



PANORAMA DE MERCADO

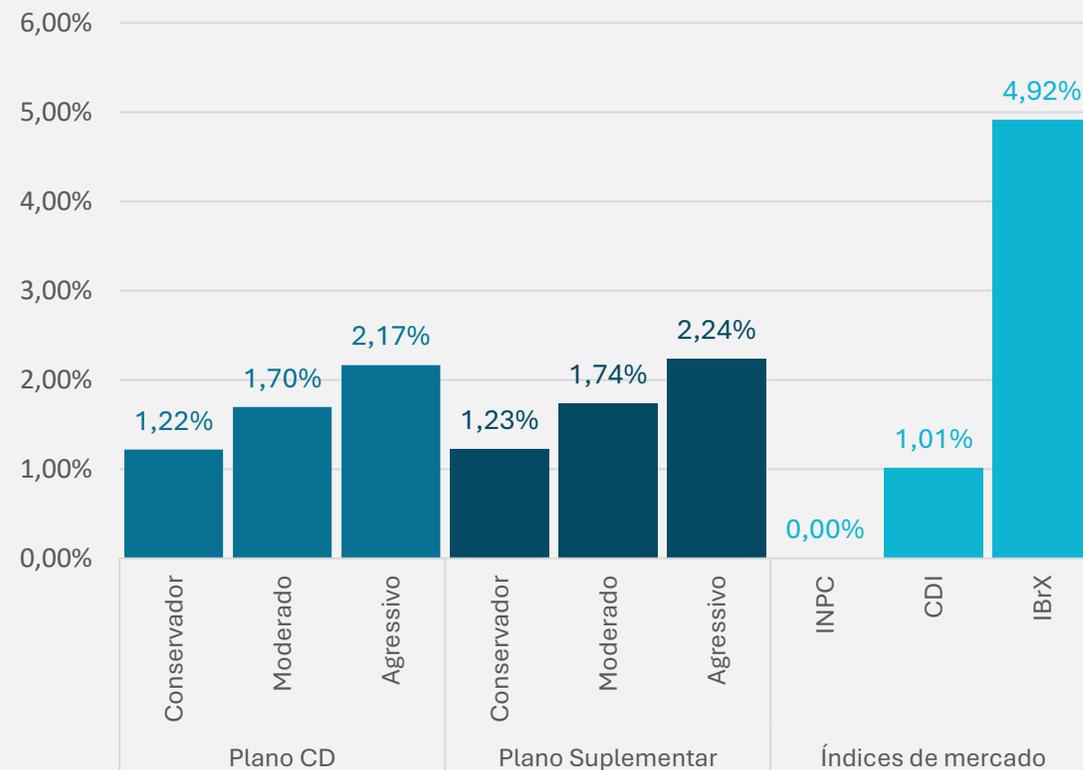
O fato mais aguardado para 2025 foi a posse de Donald Trump. As especulações relacionadas ao comércio exterior vêm mexendo com os mercados desde o final do ano passado. O fato do presidente Trump não ter anunciado nenhuma medida tarifária relevante de forma imediata foi o suficiente para uma melhora generalizada dos mercados no mês de janeiro. Por enquanto, as medidas adotadas estão mais no tom de ameaças, com decisões sendo tomadas e revogadas.

Dados contraditórios continuaram a ditar o tom do mercado de juros nos EUA. Inicialmente, o payroll (criação de empregos) veio bem acima das expectativas. No entanto, logo depois, o núcleo do CPI (índice de inflação ao consumidor) veio abaixo das expectativas, o que foi suficiente para reverter o mau humor do mercado. O Banco Central Americano manteve sua taxa de juros entre 4,25% e 4,5% ao ano, enquanto o Banco Central Europeu reduziu sua taxa de juros para 2,75% ao ano. Nesse contexto, a bolsa americana voltou a subir, mesmo com o evento “DeepSeek”, em que a startup chinesa anunciou o lançamento de um mecanismo de IA que promete fazer o mesmo que os grandes provedores do Vale do Silício, mas gastando muito menos. A Nvidia foi a grande perdedora, com queda de 13,2% no mês. Apesar disso, o desempenho das empresas de outros segmentos levou o índice S&P500 a fechar com alta de 2,7%, demonstrando a resiliência do mercado americano de ações.

No Brasil, seguimos com antigos problemas, como o desarranjo fiscal. O ano iniciou-se com uma pequena recuperação dos depreciados preços dos ativos brasileiros. Este nível de preços atraiu os investidores estrangeiros, que foram os principais compradores de ações brasileiras em janeiro. As ações estão baratas, mas os juros altos e as preocupações com os recorrentes déficits públicos e a consequente elevação da dívida pública são assuntos que não saem do radar dos investidores. Conforme já anunciado desde a última reunião, o Banco Central do Brasil subiu a taxa de juros para 13,25% ao ano. Uma nova alta para 14,25% já está contratada para a reunião de março. O mercado brasileiro discute até onde irá a taxa Selic, com o consenso de uma taxa superior à 15% ao longo de 2025. Com o início mais brando da gestão Trump e ausência de notícias negativas no campo fiscal, o real destacou-se positivamente em janeiro, com valorização de 5,6%. A bolsa brasileira também teve valorização, com o IBrX subindo 4,9%.

O foco continuará na política monetária, no desempenho das contas pública, bem como nas medidas que serão adotadas pelo Governo Trump nos EUA.

Rentabilidade Mensal jan/2025





Evolução Mensal Acumulada 2025

- 2,17%
- 1,70%
- 1,22%

Janeiro Fevereiro Março Abril Maio Junho Julho Agosto Setembro Outubro Novembro Dezembro

—●— Conservador —●— Moderado —●— Agressivo

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
Conservador	1,22%												1,22%
Moderado	1,70%												1,70%
Agressivo	2,17%												2,17%



Todos os perfis apresentaram boa recuperação em janeiro.

O perfil conservador fechou acima do CDI beneficiado pelo fechamento das curvas de juros.

Os perfis moderado e agressivo foram beneficiados tanto pelo fechamento das curvas de juros quanto pelo desempenho do mercado de ações.



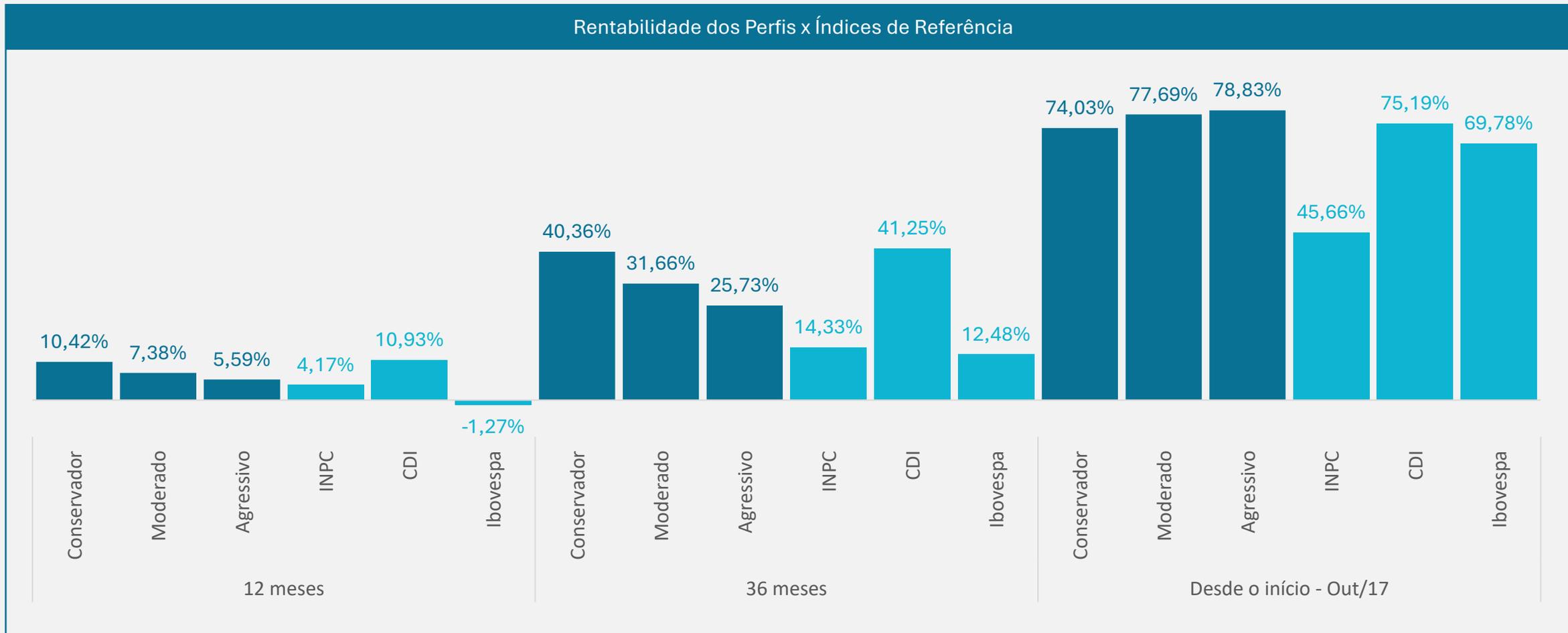
Relatório Mensal de Investimentos

PreviSiemens

Plano CD

Janeiro/2025

Rentabilidade dos Perfis x Índices de Referência





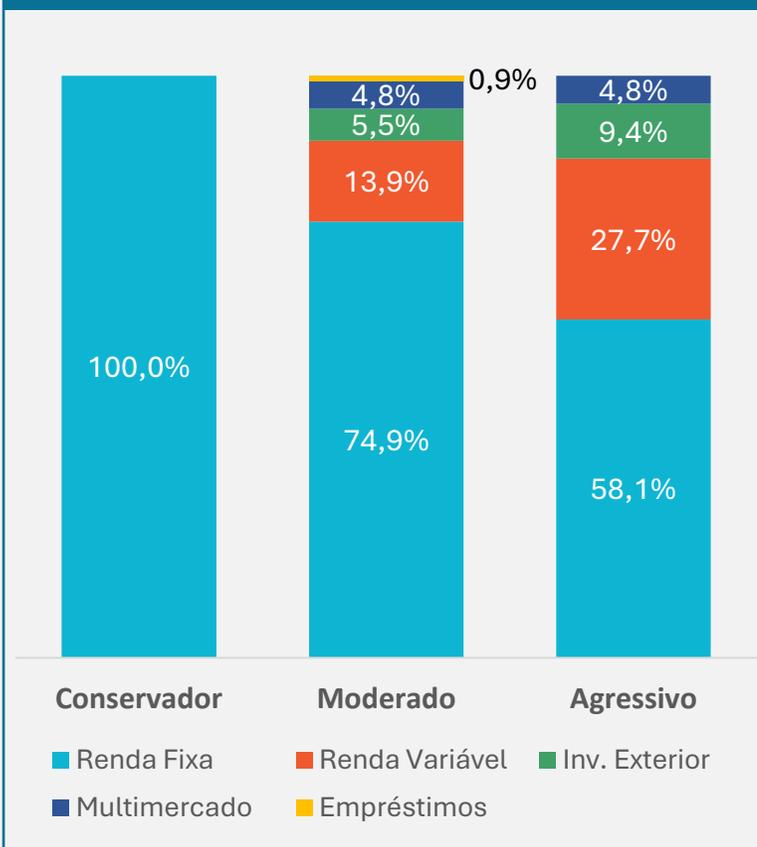
Relatório Mensal de Investimentos

PreviSiemens

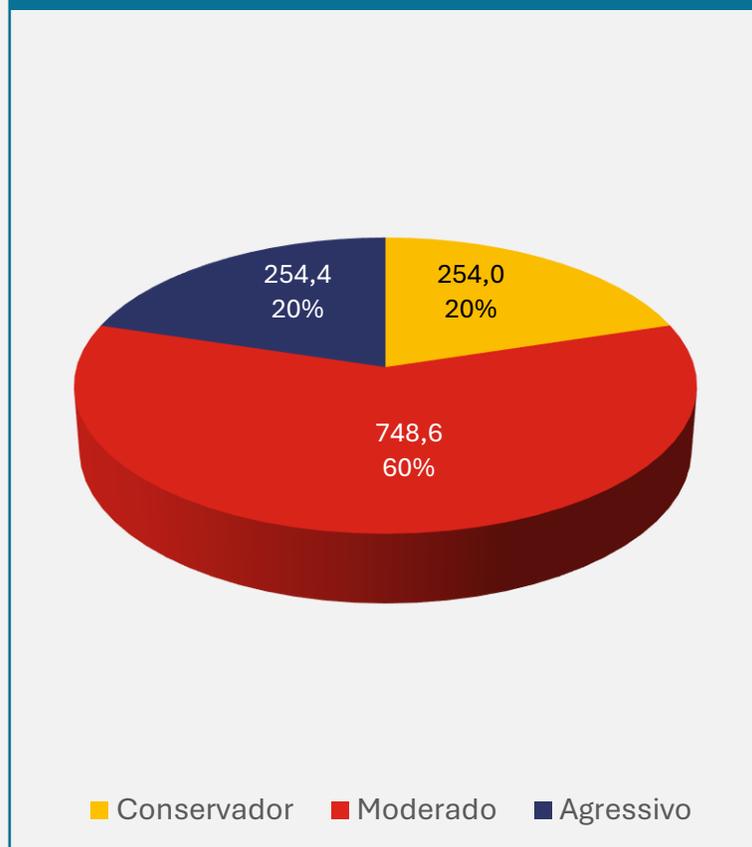
Plano CD

Janeiro/2025

Distribuição por classe de ativos, por perfil



Distribuição do Patrimônio Líquido por Perfil em milhões



Distribuição dos investimentos por gestor

Gestor	Segmentos	PL (R\$) - milhões	% Total
Itaú	RF e RV	391,3	31,13%
BNP Paribas	RF	336,7	26,79%
Bradesco	RF e M	297,4	23,66%
Western	RF	104,6	8,32%
JP Morgan	IE	41,5	3,30%
Claritas	RV	21,2	1,68%
Hix	RV	19,3	1,54%
Morgan Stanley	IE	11,2	0,89%
Constellation	RV	11,2	0,89%
Schroders	IE	10,0	0,80%
Própria	RF	6,9	0,55%
AZ Quest	RV	5,6	0,45%
Consolidado		1.257,0	100%



Evolução Mensal Acumulada 2024

- 2,24%
- 1,74%
- 1,23%

Janeiro Fevereiro Março Abril Maio Junho Julho Agosto Setembro Outubro Novembro Dezembro

—●— Conservador —●— Moderado —●— Agressivo

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
Conservador	1,23%												1,23%
Moderado	1,74%												1,74%
Agressivo	2,24%												2,24%



Todos os perfis apresentaram boa recuperação em janeiro.

O perfil conservador fechou acima do CDI beneficiado pelo fechamento das curvas de juros.

Os perfis moderado e agressivo foram beneficiados tanto pelo fechamento das curvas de juros quanto pelo desempenho do mercado de ações.



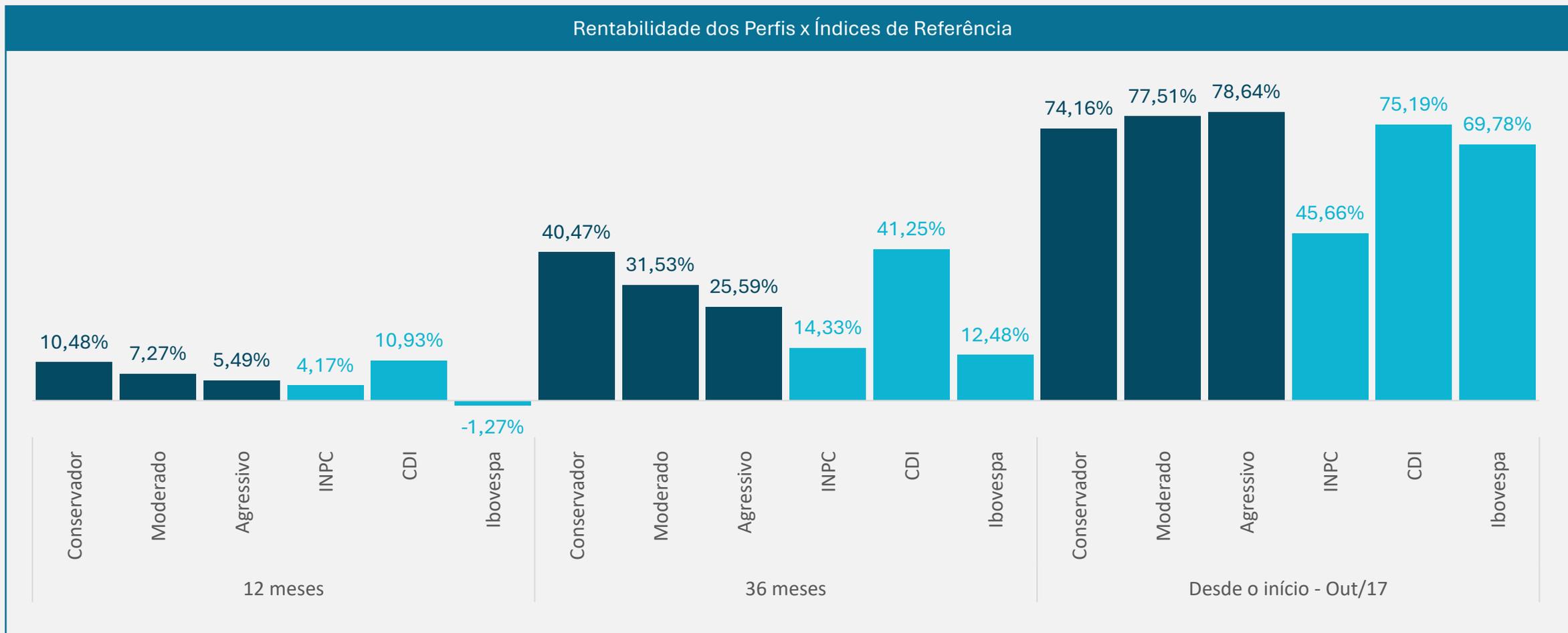
Relatório Mensal de Investimentos

PreviSiemens

Plano Suplementar

Janeiro/2025

Rentabilidade dos Perfis x Índices de Referência





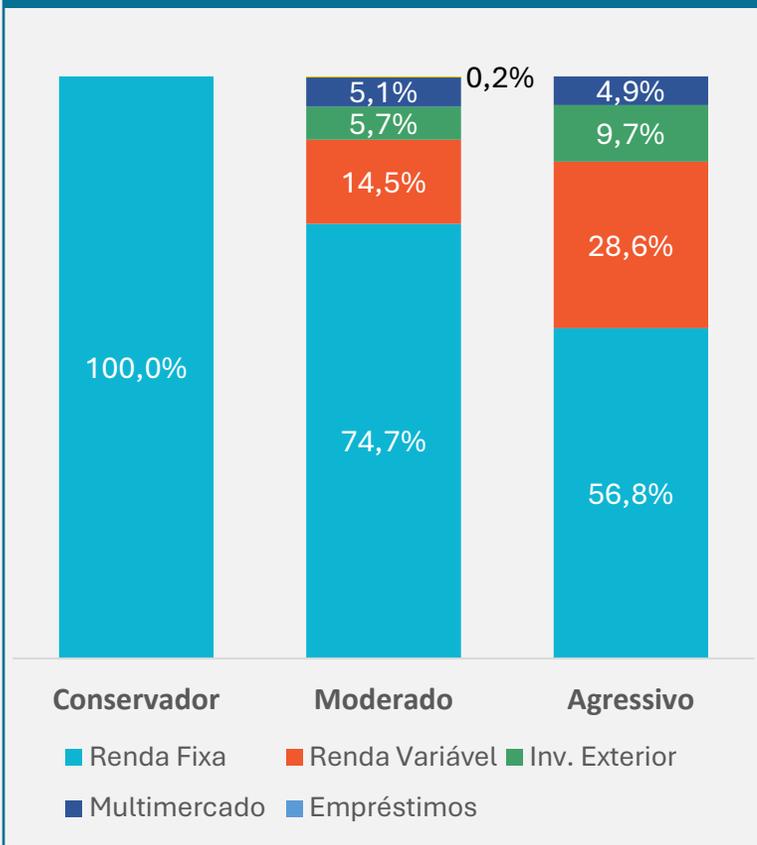
Relatório Mensal de Investimentos

PreviSiemens

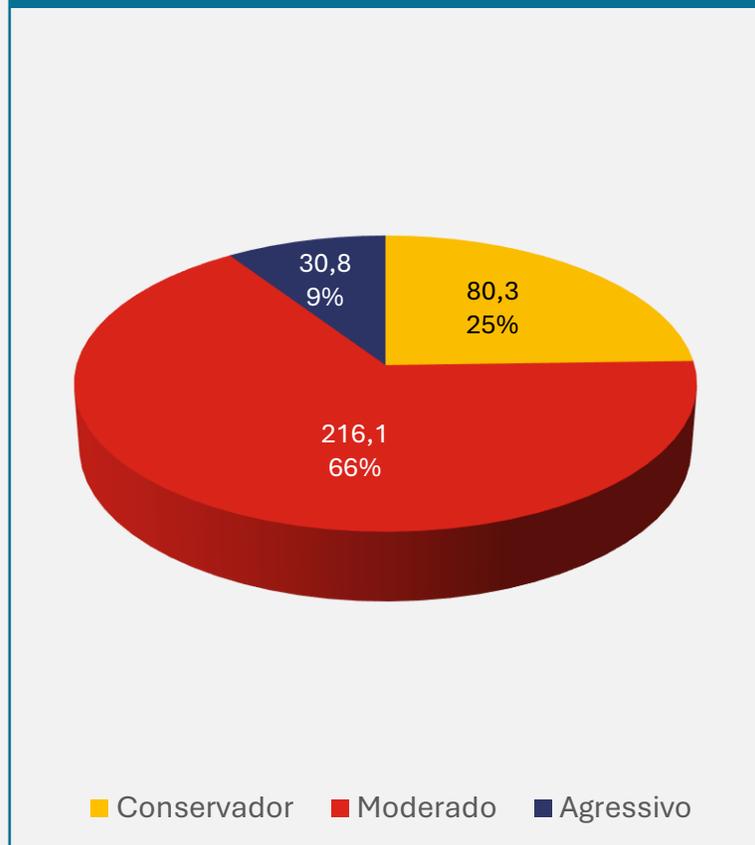
Plano Suplementar

Janeiro/2025

Distribuição por classe de ativos, por perfil



Distribuição do Patrimônio Líquido por Perfil em milhões



Distribuição dos investimentos por gestor

Gestor	Segmentos	PL (R\$) - milhões	% Total
Itaú	RF e RV	104,6	31,96%
BNP Paribas	RF	91,4	27,92%
Bradesco	RF e M	77,3	23,61%
Western	RF	25,1	7,67%
JP Morgan	IE	9,4	2,86%
Hix	RV	5,2	1,59%
Claritas	RV	4,6	1,42%
Constellation	RV	2,7	0,83%
Morgan Stanley	IE	2,7	0,81%
Schroders	IE	2,6	0,79%
AZ Quest	RV	1,4	0,41%
Própria	RF	0,4	0,11%
Consolidado		327,1	100%



Evolução Mensal Acumulada 2024

• 1,28%

Janeiro Fevereiro Março Abril Maio Junho Julho Agosto Setembro Outubro Novembro Dezembro

—●— Plano Básico

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
Plano Básico	1,28%												1,28%



A performance dos investimentos do Plano Básico teve boa recuperação em janeiro, beneficiada principalmente pelo fechamento das curvas de juros e pela valorização dos ativos de risco.

* A estratégia de investimentos do Plano Básico segue o conceito de “*cash flow matching*”, cujos investimentos estão alinhados com o fluxo de pagamento dos benefícios do plano, ao longo do tempo.



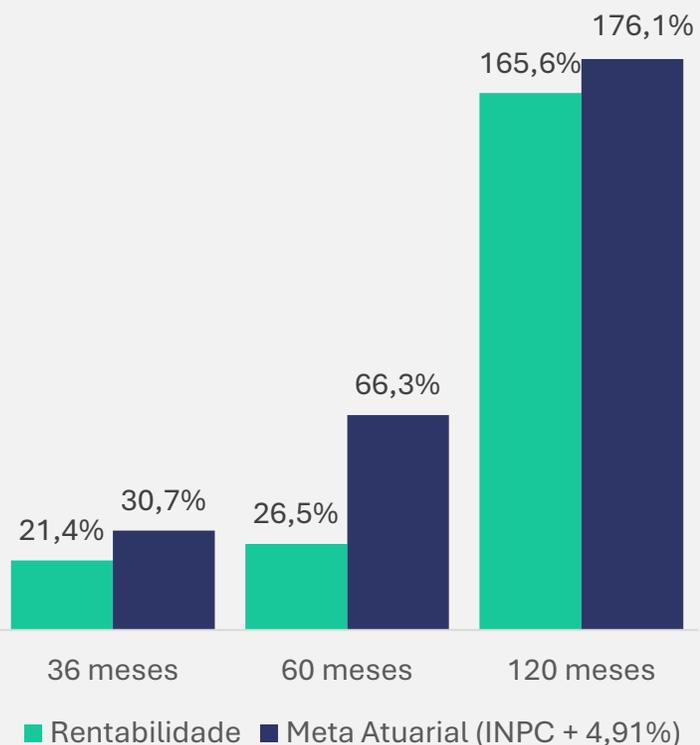
Relatório Mensal de Investimentos

PreviSiemens

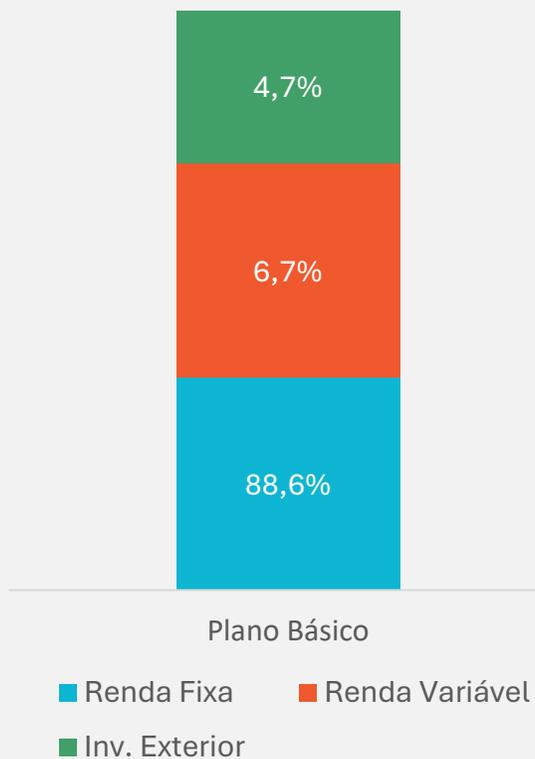
Plano Básico

Janeiro/2025

Rentabilidade do Plano x Meta Atuarial



Distribuição por classes de ativos



Distribuição dos investimentos por gestor

Gestor	Segmentos	PL (R\$) - Milhões	% Total
Western	RF	485,2	70,08%
Itaú	RFe RV	147,8	21,34%
JP Morgan	IE	21,4	3,09%
Claritas	RV	10,1	1,47%
Hix	RV	8,0	1,15%
Constellation	RV	6,3	0,91%
Morgan Stanley	IE	5,5	0,80%
Schroder	IE	4,4	0,63%
AZ Quest	RV	3,7	0,53%
Consolidado		692,30	100%



PreviSiemens